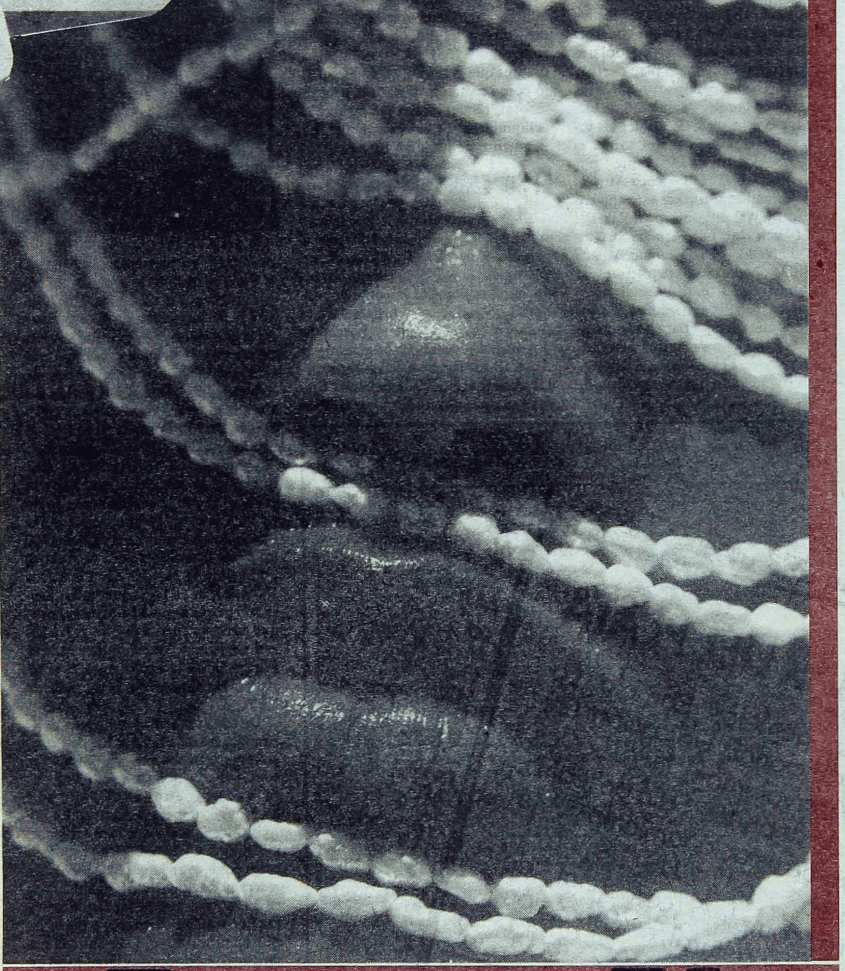
CASH

Suplemento económico de Página/12

Domingo 23 de junio de 1991
Año 2 - Nº 61



LA IDEOLOGIA ANTIINDUSTRIAL
Por Marcelo Diamand
Página 6

EL PETROLEO ES LA UNICA JOYA QUE CAVALLO PUEDE VENDER PARA CERRAR EL BACHE FISCAL

PERLA NEGRA

El Gobierno depende de los ingresos derivados de la privatización de YPF para pagar la deuda externa sin afectar el plan de convertibilidad. Según sus cálculos la venta de la cuenca Austral le reportará este año "entre 800 y 900 millones de dólares".



(Por Marcelo Zlotogwiazda) Luego del traspié que sufrió en el Congreso con el proyecto para escalonar el pago del aguinaldo y frente a las crecientes dificultades que enfrenta para consolidar un superávit fiscal que le permita compatibilizar la lógica del esquema de convertibilidad con las exigencias de la banca acreedora y el Fondo Monetario Internacional, el ingreso de divisas por la privatización de YPF ha pasado a ser para Domingo Cavallo la única solución posible. Así lo puso en evidencia el propio ministro el martes pasado en el bloque de diputados oficialistas cuando admitió que "necesitamos 600 millones de dólares por petróleo para que el plan cierre". Al respecto, muy altos funcionarios que tienen la responsabilidad de ejecutar esa estrategia de vender las joyas petroleras para poder salvar el reino, revelaron a CASH que "por la venta parcial de la cuenca Austral se podrían llegar a sacar este año entre 800 y 900 millones de dólares".

El Plan de Transformación Global de YPF, o Plan Túpac Amaru como lo apodaron sus detractores, se ha transformado para el Gobierno en la única fuente generadora de los fondos que necesita para poder cumplir con los compromisos externos sin apelar a la emisión y sin deteriorar demasiado el respaldo de reservas.

Así lo entienden, por ejemplo, la mayoría de los consultores económicos. Si bien éstos descartan casi por completo la posibilidad de que el Fisco pueda generar los 300 millones de dólares de superávit mensual que el mismo Cavallo había señalado públicamente como el mínimo indispensable, consideran que gracias a los ingresos de las futuras privatizaciones de YPF el excedente promedio será de 200 millones, de los cuales no menos de la mitad provendrá de la venta de activos de YPF.

Así lo entiende también el FMI, aunque con números más "optimistas" acerca del superávit "sin privatizaciones". De los 4200 millones de dólares que el organismo auditor fijó como meta anual para el sobrante total, 1200 millones se originan en la liquidación de bienes estatales, básicamente de los de YPF.

El Sur también se vende

El programa diseñado por la consultora McKinsey, lanzado por el presidente de YPF, José Estenssoro, y gerenciado por el ucedeísta Ricardo Zinn, contempla la venta de refinerías, oleoductos, unidades de la flota y el desprendimiento parcial de dos cuencas enteras, la Noroeste y la Austral. En función de lo que esperan recaudar por cada ítem, los diamantes más preciados son las dos cuencas y, en particular, la Austral.

Pero además de lo anterior, la importancia que el Gobierno le atribuye a la privatización de esas reservas de crudo viene dada porque se trata de los únicos negocios del plan que está en condiciones de concretar sin necesidad de aprobación previa del Congreso. Para todo el resto (refinerías, ductos, flota, etc.) requiere de una nueva ley que lo autorice.

Una primera aproximación a lo que podrán recaudar por las dos cuencas la dio la evaluación que hizo McKinsey en colaboración con el banco de inversión First Boston: 700 millones de dólares para la Austral y 150 para la Noroeste. "Pero esos 150 millones ya fueron elevados hasta 300 por la propia McKinsey, porque tomó en cuenta que los privados van a mejorar considerablemente la eficiencia en la explotación", aclaró un integrante de la cúpula de YPF.

De todas maneras las cifras definitivas serán dadas por los dos consultores técnicos que acaban de ser seleccionados: Gaffney & Cline para la Noroeste y Goyler and McNoughton para la Austral. La activa participación que está teniendo Gaffney & Cline con YPF (fue entre otras cosas la encargada de medir las reservas nacionales de hidrocarburos) despertó una de las tantas críticas que recibe Estenssoro, a partir de que un primo suyo, Luis Salinas Estenssoro, es el representante local de esa consultora. Los que defienden al titular de YPF dicen que la relación de Gaffney & Cline con la empresa es anterior al encumbramiento de Estenssoro.

Uno de los ejecutores del programa se animó a pronosticar que la valuación de las consultoras "será más alta aún que la de McKinsey".

—*¿Cuánto calculan?*

—No sé cuánto, pero me atrevo a decir que por la Austral vamos a sacar entre 800 y 900 millones de dólares.

Para llegar a esos números el funcionario estimó el valor que los interesados le atribuirán a las reservas y el porcentaje de participación para el socio privado que aconsejará Goyler and McNoughton, y que según la fuente "andará entre un 60 y 70 por ciento" (el decreto establece un máximo de 50 por ciento para YPF).

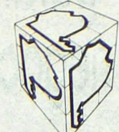
Antes de que ambas consultoras entreguen lo que servirá como valuación oficial (el hecho de que el Banco Mundial avale los asesoramientos le permite al Gobierno usar esos números como tasación legal), la filial Austral del Sindicato Unidos de Petroleros del Estado realizó sus propias cuentas: para ellos, y dependiendo de la hipótesis de reservas que se consideren, el valor petróleo y gas de la cuenca Austral oscila entre un mínimo de 1553 millones de dólares y un máximo de 1970 millones. El sindicato y el radicalismo regional también advierten sobre el despoblamiento que traerá aparejado el achicamiento de YPF en la zona.

Como los reinos empobrecidos o las familias venidas a menos, el Gobierno acude a vender las joyas del Estado para viabilizar su plan económico. Calcula poder concretar la privatización de la cuenca Austral de YPF y de la refinería de Dock Sud antes de fin de año. Ya se eligieron los consultores técnicos para la venta de reservas, esta semana se cursaron invitaciones a siete bancos de inversión para competir por el asesoramiento financiero, y en dos semanas se convocará a los estudios jurídicos para el aspecto legal. La participación privada en las cuencas Austral y Noroeste sería del 60-70 por ciento, y aún no se definió si se aceptará la capitalización de deuda como forma de pago.

Además de valuar el negocio en función de las reservas y de la potencialidad para abastecer mercados, las consultoras técnicas tienen la misión de subdividir las cuencas para la venta. "Lo único que nosotros les dimos como premisa —cuentan en YPF— es que cada partición no implique para el comprador una erogación superior a los 200 millones de dólares. Con lo de ENTel y Aerolíneas quedó demostrado que es muy difícil que alguien ponga más de esa cifra por más rentable que parezca el proyecto."

El año que viene

La privatización de YPF también dará de comer a otros consultores. El martes pasado se invitó a cotizar y presentar antecedentes a una lista de bancos de inversión sugerida por el Banco Mundial de la que saldrá el asesor financiero para la venta de las



dos áreas: fueron convocados Goldman Sachs, Salomon Brothers, Morgan Stanley, First Boston, Rothschild Sons, Bankers Trust y Morgan Grenfell. Y hacia fin de mes se llamará a un selecto grupo de estudios jurídicos internacionales para elegir a uno que armará la parte legal de todas las licitaciones (las de áreas y las de los restantes activos).

Para las necesidades fiscales del Plan de Convertibilidad toda venta es un aporte, pero para sus urgencias lo único que cuenta es la cuenca Austral, cuya venta está pautada por decreto para setiembre, y aunque en Economía descartan la posibilidad de llegar para esa fecha confían por lo menos en hacerse del dinero antes de fin de año.

Del resto de las operaciones la única que podría entrar este año es la transferencia de la refinería Dock Sud, que según la valuación de McKinsey contribuirá con 40 millones de dólares. Esta semana el Gobierno eligió al consorcio que integraron Salomon Brothers y la consultora local Merchant Bankers Asociados (los socios de MBA son tres ex colaboradores de fuste de Martínez de Hoz: Alejandro Reynal, Jorge Bustamante y Alejandro Shaw) como asesores financieros. Cobrarán el 1,5 por ciento de lo que pague el próximo dueño de la refinería.

En términos de recaudación, lo más significativo después de la Austral no es la Noroeste sino el sistema de ductos que generaría unos 300 millones de dólares.

En cuanto a la Noroeste (programada para febrero próximo), un expertoa consultado por CASH opinó que "independientemente de lo que uno piense sobre las privatizaciones, es inconcebible que incluyan en el negocio al yacimiento de Palmar Largo en Formosa, que es el único importante en petróleo (el resto de la cuenca es fundamentalmente gasífera): además de contar con abundantes reservas y de haber sido descubierto hace poco, YPF logró en ese lugar el segundo record mundial en explotación con pozos horizontales, que es una tecnología muy de avanzada, y además tiene un contrato de exportación firmado con el Paraguay".

Stock vs. flujo

Un punto clave aún no definido en la venta de las reservas es si se permitirá que los interesados ofrezcan pagar parte con títulos de la deuda externa. "El banco de inversión aconsejará y Economía tendrá la decisión final", apuntaron en YPF.

—¿La ley de reforma del Estado no prohíbe acaso la capitalización de deuda en petróleo?

—Para nada. La prohibición que rigió para la asociación en las cuatro áreas centrales que ya se adjudicaron obedeció a una decisión política y no a una cuestión legal —respondió la fuente.

El tema es de crucial importancia y seguramente generará un fuerte encontronazo entre Economía y los bancos acreedores. El Gobierno tratará de maximizar el cobro en efectivo para cubrir el bache fiscal y poder cumplir con los compromisos externos sin deteriorar las reservas. Por su parte, los bancos presionarán para que sean aceptados los papeles y poder así cobrar directamente el capital de la acreencia: aunque eso significaría restarle al Gobierno una fuente de divisas para hacer frente a los intereses, saben que ese dinero en efectivo terminará saliendo de algún otro ajuste.

Más allá de subordinar el ritmo y la forma de las privatizaciones a las necesidades fiscales, la política de suplir con ese dinero lo que no puede conseguir con mayores ingresos y/o menores gastos es una estrategia que no tiene largo aliento. Los activos del Estado son un stock que no se reproduce mientras que la deuda externa genera un flujo que no dejará de discurrir por muchísimo tiempo más, a menos que algo muy drástico ocurra en la Argentina.



Alejandro Elías

LAS MARCAS PIRULO

El Gobierno y algunas organizaciones privadas pusieron en marcha la "Red de Oferta y Competencia", un conjunto de artículos de consumo masivo de marcas poco conocidas que se venden a precios más bajos que las de primera línea. El sistema no ha tenido hasta ahora demasiada aceptación, pero Economía augura que irá ganando espacio con el tiempo.

(Por Mariana Bonadies) En un intento de abaratar el precio de alimentos, reedición de la marca Flor de Ceibo que en la segunda época de Perón identificó a los productos de baja categoría puestos al alcance del grueso de la gente, el Gobierno y entidades de defensa del consumidor implantaron un sistema de ofertas quincenales: la canasta del hogar. La primera lista incluye arroz, yerba, harina de maíz, y fideos, entre otros productos.

Esta "Red de Oferta y Competencia" pescó a nueve mercados mayoristas, la Liga de Amas de Casa, la Federación de Almaceneros y Autoservicistas y la Mutual para la Defensa de los Consumidores. Pero no cuenta con la firma de COPAL ni ADELCO.

El aumento del Indice de Precios del 8,4 por ciento que se registró en abril y mayo, sumado al despegue de algunos productos como carnes, verduras, hortalizas y otros alimentos de consumo masivo, pusieron en peligro la tranquilidad social. Por esa razón, es evidente que la implantación de este sistema no es casual y como dijo Enrique Salvador, presidente de la Federación de Almaceneros: "Este esfuerzo conjunto trata de paliar las necesidades de algunos sectores y así prevenir rebrotes de saqueos".

Por su parte, los supermercadistas advierten que, "a diferencia de los productos gancho que atraen públicos dentro de estrategias comerciales dirigidas, esta acción emprendida por el Estado y las amas de casa, se compone de mercadería desconocida que no cuenta con el respaldo de marcas y apunta a un público poco exigente, que no suele transitar los pasillos de los Carrefour, Norte y Unión", pero se negaron a opinar abiertamente por temor a que se interprete que se oponen a esta política.

Desde el sillón oficial, funcionarios de la Subsecretaría de Industria y Comercio Interior, que hablaron como voceros del organismo sin "dar nombres", señalaron que "esta red viene a dinamizar el mercado de alimentos, para que el minorista pueda competir en precios con los supermercados y, a la vez, para llegar a la gente de menores recursos con productos y marcas conocidos o no, pero sí consumidos masivamente".

Desde la Liga de Amas de Casa, como entidad que juega con la camiseta oficial, se aplaudió este sistema y tal como expresó enérgicamente la secretaria: "Si algún comerciante se adhiere y no cumple o usa las ofertas como gancho para cobrar más caros otros productos, salimos y lo reventamos..."

En la calle, salvo la mirada puesta en los carteles que inundaron la ciudad desde principios de semana, la campaña no repercutió en la opinión pública.

Algunos almaceneros dijeron desconocer el tema. Otros, según expresó Salvador "no sabían cómo adherirse, tal vez por la falta de información resultante de la premura en el lanzamiento de esta red". El director de la Federación apuntó que la Subsecretaría de Industria recién envió las obleas y afiches el miércoles. Además, hacia fines de semana, apenas 3000 locales —mayoritariamente del Gran Buenos Aires— habían puesto en práctica el sistema, es decir el 5 por ciento de los 60 mil que se esperaban.

Desde ADELCO, organismo que se caracteriza por el estricto seguimiento de lo que se consume, la directora Ana María Luro señaló que: "Esta propuesta es demasiado ambigua. Se habla de precios y no de calidad; de rebaja del 10 por ciento sin decir de qué piso se parte y poniendo en lista una decena de productos que pueden ser utilizados como gancho para recargar otros".

Mirando más lejos, el ingeniero Alberto Iaconis, asesor técnico de ADELCO señaló: "Se corre el riesgo de que esta canasta sea utilizada como paño frío puesto sobre el incremento de otros productos, para que baje el índice de precios. Además, habría que implementar líneas de control para evitar que sirva para liberar 'clavos' de stock".

En tanto, frente al panorama que pinta el incremento del 2,8 por ciento de la canasta familiar de mayo en relación con el mes anterior, contrapartida del descenso del 1,6 por ciento que registró en ese mismo tiempo el promedio de la remuneración bruta —según datos que aporta FIEL—, frente a las idas y venidas del Palacio de Hacienda, donde se hizo lo posible por fraccionar aguinaldos y no se demuestra demasiado entusiasmo para mejorar las remuneraciones, esta apelación a las marcas "Pirulo" parece un parche más puesto a la rueda para llegar como sea a las elecciones.

COMPARACION

RED DE PRECIOS Y COMPETENCIAS		SUPERMERCADOS
Aceite Despensero 1 1/2	₳ 8500	Cocinero 1 1/2 entre ₳ 10.990 (Coto) y ₳ 14.250 (Unión)
Harina Morixe x 1 Kg.	₳ 2300	Morixe x 1 Kg entre ₳ 2840 (Carrefour) y ₳ 3100 (Hawaii)
Azúcar x 1 Kg Chango o SIC	₳ 6450	Azúcar x 1 Kg Chango ₳ 6590 (Tía), Ledesma 1 Kg entre ₳ 6590 (Norte) y ₳ 7490 (Unión).

Fuente: ADELCO y Liga de Amas de Casa.

El Buen Inversor

VOLVER AL FUTURO

POR ALFREDO ZAIAT

La incertidumbre se apoderó de la City: los negocios del dólar futuro con vencimiento a fines de agosto arañaron los 10.700 australes. Fue un síntoma de desconfianza impulsado por Cavallo al reconocer que 10.000 australes no es un techo eterno, por el fracaso del diferimiento del medio aguinaldo y por la proximidad de las elecciones.

La inoportuna declaración de Cavallo sobre que el dólar a 10.000 australes no será eterno y el fracaso del proyecto de escalonar el pago del medio aguinaldo terminaron de convencer a los operadores de la City: el horizonte financiero está cubierto de nubarrones. Presiones en el frente cambiario, tasas de interés en alza y volatilidad de las acciones y de los Bónex es el panorama más probable para las próximas semanas.

Los banqueros del microcentro recomiendan entonces, en su particular jerga financiera, "colocarse en corto", lo que significa acotar el riesgo invirtiendo a plazos que no superen los siete días. El clima de la City se fue enrareciendo a lo largo de este mes y las últimas noticias no colaboraron para despejar los fantasmas que sobrevuelan las consolas de los operadores.

La incertidumbre que prevalece entre los financistas sobre el comportamiento de las variables financieras quedó demostrada en las operaciones pactadas en el mercado del dólar futuro. Ese negocio, especialmente especulativo, es un indicador claro de la confianza de los agentes económicos acerca de la salud del plan económico, además de estimar la tasa de interés esperada para los próximos meses.

La operación del dólar futuro consiste en pactar un valor de la divisa para fin de mes. Cuando en el mercado domina la confianza, la diferencia entre el valor del día y el de fin de mes refleja la tasa de interés del momento. Pero cuando empiezan a influir otros factores esa regla se rompe, pactándose precios superiores a la tasa implícita del mercado.

Esto último es lo que comenzó a verificarse a partir del jueves en la City. Los contratos pactados a fin de julio cotizaron el dólar a 10.340 australes, y los de fin de agosto arañaron los 10.700. Eso no significa que dentro de dos meses el dólar alcance ese valor, sino que es una muestra de desconfianza de los agentes económicos.

Empresas y bancos prefieren cubrirse de posibles saltos cambiarios y se comprometen a pagar esos precios aunque la divisa descanse finalmente en los 10.000 australes. Asumen una probable pérdida por el solo hecho de dormir tranquilos. La declaración de Cavallo de que el dólar a 10.000 no es eterno incentivó aún más a los operadores a realizar negocios a futuro, tendencia que se profundizará en los próximos meses a medida que se acerquen las elecciones.

Pero también hay buenos indicios. Durante este mes el proceso de monetización de la economía continuó a buen ritmo, con mayor énfasis en los billetes en poder del público que en depósitos a interés. O sea que la preferencia del público por la tenencia de australes reside en las necesidades originadas por transacciones domésticas, a la vez que el dólar es elegido como moneda para las colocaciones financieras (el crecimiento de los argendólares es un claro indicador de ese comportamiento de los inversores).

El esquema de convertibilidad se mantendrá a flote mientras el público siga demandando australes para sus operaciones corrientes.

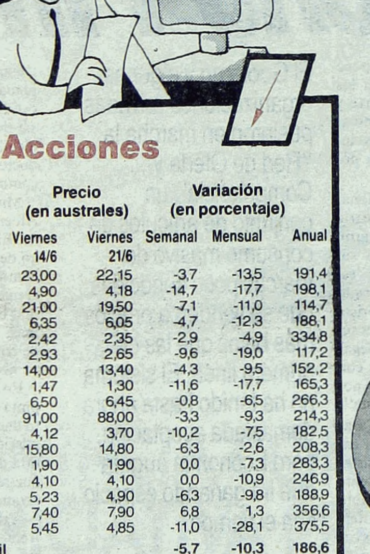
En el cortísimo plazo la fuerte necesidad de australes por parte del Estado y de las empresas para hacer frente al medio aguinaldo impulsará la demanda de dinero, presionando sobre la tasa de interés. Por ese motivo, los profesionales del pedal aconsejan invertir a tasa en las próximas dos semanas.



Tasas

	Martes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,5	1,5
a 30 días	1,6	1,6
Caja de ahorro	1,2	1,2
Call money	1,7	1,7

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 14/6	Viernes 21/6	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	23,00	22,15	-3,7	-13,5	191,4
Alpargatas	4,90	4,18	-14,7	-17,7	198,1
Astra	21,00	19,50	-7,1	-11,0	114,7
Atanor	6,35	6,05	-4,7	-12,3	188,1
Bagley	2,42	2,35	-2,9	-4,9	334,8
Celulosa	2,93	2,65	-9,6	-19,0	117,2
Electroclor	14,00	13,40	-4,3	-9,5	152,2
Siderca	1,47	1,30	-11,6	-17,7	165,3
Banco Francés	6,50	6,45	-0,8	-6,5	266,3
Garovaglio	91,00	88,00	-3,3	-9,3	214,3
Indupa	4,12	3,70	-10,2	-7,5	182,5
Ipako	15,80	14,80	-6,3	-2,6	208,3
Ledesma	1,90	1,90	0,0	-7,3	283,3
Molinos	4,10	4,10	0,0	-10,9	246,9
Pérez Companc	5,23	4,90	-6,3	-9,8	188,9
Nobleza Piccardo	7,40	7,90	6,8	1,3	356,6
Renault	5,45	4,85	-11,0	-28,1	375,5
Promedio bursátil			-5,7	-10,3	186,6



Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9940**
LUNES	9960
MARTES	9960
MIERCOLES	9970
JUEVES	9980
VIERNES	10.020
SUBA	+0,8



La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/6	42.762.758	4293
Base monet. al 18/6	56.256.504	5648
Depósitos al 19/6:		
Cuenta corriente	7.377.219	740
Caja de ahorro	8.115.251	814
Plazos fijos	16.153.469	1620

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

VOLVER AL FUTURO

La incertidumbre se apoderó de la City: los negocios del dólar futuro con vencimiento a fines de agosto arañaron los 10.700 australes. Fue un síntoma de desconfianza impulsado por Cavallo al reconocer que 10.000 australes no es un techo eterno, por el fracaso del diferimiento del medio aguinaldo y por la proximidad de las elecciones.

La inoportuna declaración de Cavallo sobre que el dólar a 10.000 australes no será eterno y el fracaso del proyecto de escalonar el pago del medio aguinaldo terminaron de convencer a los operadores de la City: el horizonte financiero está cubierto de nubarrones. Presiones en el frente cambiario, tasas de interés en alza y volatilidad de las acciones y de los Bónex es el panorama más probable para las próximas semanas.

Los banqueros del microcentro recomiendan entonces, en su particular jerga financiera, "colocarse en corto", lo que significa acotar el riesgo invirtiendo a plazos que no superen los siete días. El clima de la City se fue enrareciendo a lo largo de este mes y las últimas noticias no colaboraron para despejar los fantasmas que sobrevuelan las consolas de los operadores.

La incertidumbre que prevalece entre los financistas sobre el comportamiento de las variables financieras quedó demostrada en las operaciones pactadas en el mercado del dólar futuro. Ese negocio, especialmente especulativo, es un indicador claro de la confianza de los agentes económicos acerca de la salud del plan económico, además de estimar la tasa de interés esperada para los próximos meses.

La operación del dólar futuro consiste en pactar un valor de la divisa para fin de mes. Cuando en el mercado domina la confianza, la diferencia entre el valor del día y el de fin de mes refleja la tasa de interés del momento. Pero cuando empiezan a influir otros factores esa regla se rompe, pactándose precios superiores a la tasa implícita del mercado.

Esto último es lo que comenzó a verificarse a partir del jueves en la City. Los contratos pactados a fin de julio cotizaron el dólar a 10.340 australes, y los de fin de agosto arañaron los 10.700. Eso no significa que dentro de dos meses el dólar alcance ese valor, sino que es una muestra de desconfianza de los agentes económicos.

Empresas y bancos prefieren cubrirse de posibles saltos cambiarios y se comprometen a pagar esos precios aunque la divisa descanse finalmente en los 10.000 australes. Asumen una probable pérdida por el solo hecho de dormir tranquilos. La declaración de Cavallo de que el dólar a 10.000 no es eterno incentivó aún más a los operadores a realizar negocios a futuro, tendencia que se profundizará en los próximos meses a medida que se acerquen las elecciones.

Pero también hay buenos indicios. Durante este mes el proceso de monetización de la economía continuó a buen ritmo, con mayor énfasis en los billetes en poder del público que en depósitos a interés. O sea que la preferencia del público por la tenencia de australes reside en las necesidades originadas por transacciones domésticas, a la vez que el dólar es elegido como moneda para las colocaciones financieras (el crecimiento de los argendólares es un claro indicador de ese comportamiento de los inversores).

El esquema de convertibilidad se mantendrá a flote mientras el público siga demandando australes para sus operaciones corrientes.

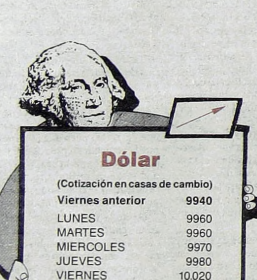
En el cortísimo plazo la fuerte necesidad de australes por parte del Estado y de las empresas para hacer frente al medio aguinaldo impulsará la demanda de dinero, presionando sobre la tasa de interés. Por ese motivo, los profesionales del pedal aconsejan invertir a tasa en las próximas dos semanas.

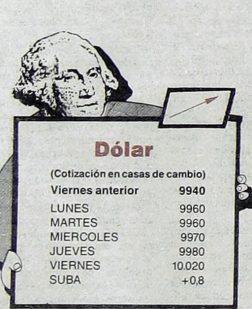


Tasas

	Martes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,5	1,5
a 30 días	1,6	1,6
Caja de ahorro	1,2	1,2
Call money	1,7	1,7

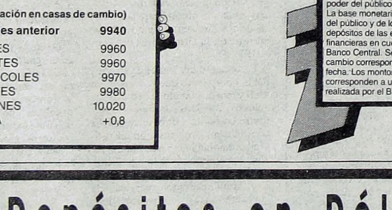
Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

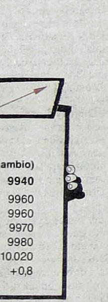




Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 14/6	Viernes 21/6	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	23,00	22,15	-3,7	-13,5	191,4
Alpargatas	4,90	4,18	-14,7	-17,7	198,1
Astra	21,00	19,50	-7,1	-11,0	114,7
Atanor	6,35	6,05	-4,7	-12,3	188,1
Bagley	2,42	2,35	-2,9	-4,9	334,8
Celulosa	2,93	2,65	-9,6	-19,0	117,2
Electroclor	14,00	13,40	-4,3	-9,5	152,2
Siderca	1,47	1,30	-11,6	-17,7	165,3
Banco Francés	6,50	6,45	-0,8	-6,5	266,3
Garovaglio	91,00	88,00	-3,3	-9,3	214,3
Indupa	4,12	3,70	-10,2	-7,5	182,5
Ipako	15,80	14,80	-6,3	-2,6	208,3
Ledesma	1,90	1,90	0,0	-7,3	283,3
Molinos	4,10	4,10	0,0	-10,9	246,9
Pérez Companc	5,23	4,90	-6,3	-9,8	188,9
Nobleza Piccardo	7,40	7,90	6,8	1,3	356,6
Renault	5,45	4,85	-11,0	-28,1	375,5
Promedio bursátil			**-5,7**	**-10,3**	**186,6**





Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9940**
LUNES	9960
MARTES	9960
MIERCOLES	9970
JUEVES	9980
VIERNES	10.020
SUBA	+0,8

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/6	42.762.758	4293
Base monet. al 18/6	56.256.504	5648
Depósitos al 19/6:		
Cuenta corriente	7.377.219	740
Caja de ahorro	8.115.251	814
Plazos fijos	16.153.469	1620

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

MI JUEGO



ALBERTO DE NIGRIS
ASESOR FINANCIERO DEL BANCO ROCA

El ministro Cavallo indicó que el dólar a 10.000 australes no será eterno. Para usted, ¿hasta cuándo durará?

—El actual nivel del tipo de cambio depende de la evolución de las cuentas fiscales, y de si el Gobierno obtiene el superávit necesario para atender los compromisos externos e internos ineludibles.

—¿El dólar está retrasado?

—Es difícil determinarlo. Pero, por ejemplo, el sector agropecuario se queja de que las explotaciones de sus campos no brindarán ganancias con la actual relación costos de producción-tipo de cambio.

—¿El crecimiento de los precios colabora en crear el clima sobre el retraso del dólar?

—La evolución del índice de precios al consumidor es la principal amenaza al plan de Cavallo. La suba de los precios, tarde o temprano, afectará la credibilidad sobre la paridad cambiaria, aumentando el fantasma del atraso cambiario.

—¿Cuál es su pronóstico sobre el comportamiento de la tasa de interés?

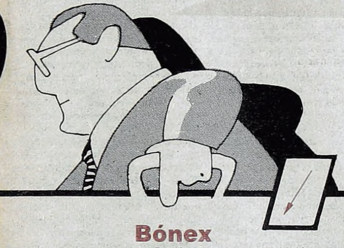
—Si se generan presiones sobre el dólar la tasa subirá, pues el Banco Central realizará una activa política monetaria para inducir a deshacer posiciones en divisas. Creo que si se confirma la actual tendencia de los mercados (sin acuerdo con el FMI, suba de precios, y magro superávit fiscal), ese será el escenario financiero de los próximos meses.

—Frente a ese panorama ¿qué aconsejaría a un pequeño y mediano inversor?

—Gran parte de los ahorristas están transformando su capital en dólares y lo depositan a plazo fijo. Los argendólares ya concentran el 45 por ciento de los depósitos totales del sistema financiero.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

—Un 60 por ciento en australes y un 40 en dólares. Aunque dejaría una muy pequeña porción para invertirla en un Fondo Común de Inversiones (acciones).



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 14/6	Viernes 21/6	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	997.000	982.000	-1,5	0,1	84,2
1984	905.000	910.000	0,6	0,7	112,1
1987	848.000	850.000	0,2	1,1	140,9
1989	682.000	672.000	-1,9	0,2	117,8

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 14/6	Viernes 21/6	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	101,0	98,7	-2,3	-0,3	7,4
1984	92,0	91,6	-0,4	1,6	20,5
1987	86,0	85,5	-0,6	1,8	34,4
1989	68,0	67,3	-1,0	-0,4	22,0

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

Inflación

(en porcentajes)

Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio*	3,3

Inflación acumulada desde junio de 1990 a mayo 1991: 232%

** Estimación SIARES.*

EMPRESARIOS

EL "REVERDECER" PERONISTA

Antiguos miembros de la "rama verde" del peronismo retomaron la iniciativa individual para llevar empresarios al Gobierno. El bonaerense Miguel Saiegh hace punta en su distrito.

(Por Jorge Luis Velázquez) Etchart en Salta, Moine en Entre Ríos, Escobar en San Juan, Albrisi en Córdoba, son algunos ejemplos de empresarios volcados a la política que aspiran a ocupar algún lugar en las listas del justicialismo para las próximas elecciones. Lo que en algún momento alguien bautizó "la rama verde del movimiento" (por el color del dólar) parece haber recobrado fuerza en estos días a caballo de algunos dirigentes que todavía pregonan en favor de la revolución productiva.

"La lista de diputados nacionales no debe ser el lugar con que se premia a los intendentes que no consiguen la reelección, sino que debe estar integrada por los hombres más representativos y con mejor inserción en los distintos sectores sociales." Quien sostuvo esto es Miguel Saiegh, empresario de la construcción, de militancia peronista en el gremialismo empresario, cuya candidatura a legislador nacional por la provincia de Buenos Aires está siendo impulsada por dirigentes enrolados en las principales entidades patronales bonaerenses. Integra la junta directiva de la Unión Industrial Argentina y es director del Banco Provincia de Buenos Aires desde 1987.

—¿Con los tradicionales lobbies ya no alcanza para que los empresarios defiendan sus intereses ante el Gobierno?

—Este no es un problema de lobby, es un problema de meterse en los niveles de decisión donde verdaderamente se gestan las soluciones que la economía argentina necesita, como por ejemplo el Parlamento. Los empresarios deben dar un paso al frente para que, sin partidizar las entidades gremiales que los agrupan, asuman un compromiso político que les permita acceder a los niveles mayores de decisión.

—Los empresarios han tenido oportunidad de ejercer ese poder. Frecuentemente fueron ministros de Economía.

—No siempre. A veces fueron técnicos, como durante el radicalismo. Yo no quiero decir que los empresarios sean los salvadores, sino que tienen que participar en la toma de decisiones. Por ejemplo, es ilógico que la discusión sobre las leyes de promoción industrial sólo tenga a los empresarios como opinantes en una comisión parlamentaria. Deben participar como constructores de la legislación porque los involucra directamente.

Saiegh explica que por el momento no está integrado a ninguna corriente interna del justicialismo bonaerense. "En lo único que estoy definido es en mi apoyo a la candidatura de Duhalde, aunque no estoy en la Liga Federal, pero tampco en el FREPEBO". Aclara también que "a los empresarios nó se nos puede medir con la misma vara que a los militantes territoriales. Nosotros no tenemos tiempo para internas partidarias. Nuestra militancia está entre el empresariado, en las entidades representativas".

—En algún momento sonaron nombres como los de Guillermo Alchouron, Carlos De la Vega o Osvaldo Cornide, como posibles candidatos extrapartidarios para el mismo sitio que usted pretende.

—Es cierto, hubo comentarios, pero yo nunca escuché a ninguno de los principales dirigentes de la provincia hablar seriamente de ese tema. Considero que el perfil ideal es que, además de empresario, sume a esto su condición de justicialista reconocido y que provenga del sector industrial, preferentemente de la pequeña y mediana empresa.

—¿Qué opinión le merece la política industrial del Gobierno?

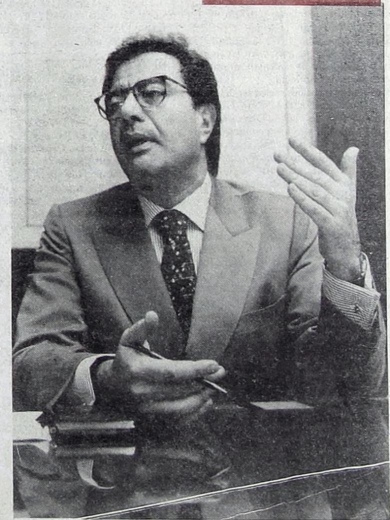
—Creo que son positivos los acuerdos sectoriales que se realizaron donde se consiguieron beneficios impositivos y/o energéticos a cambio de ciertos sacrificios para instalar en los empresarios el desafío de responder a la demanda con mayor productividad y no con aumento de precios. Puede haber aspectos parciales que estén complicando a algunos sectores, como la apertura importadora, u otros que en la fotografía quedaron mal parados en cuanto al tipo de cambio. Pero lamentablemente es imposible parar un fenómeno hiperinflacionario como el que se podía volver a gestar dejando conforme a todo el mundo.

—¿No cree que la decisión de cerrar el BANADE es una mala señal para la industria?

—Si se reestructura para ser realmente mayorista, trasvasando los créditos de fomento que el Estado puede tomar, derivándolos a la producción a través de la banca privada y provincial, con velocidad y sin burocracia, no está mal. Creo que está mal la desaparición del BANADE. Es una discusión equivocada la de optar entre mantener lo que estaba o hacerlo desaparecer.

—Si usted fuera diputado ahora, ¿cuál sería su primer proyecto en consonancia con el perfil político-empresario de su propuesta?

—Uno que permitiera replantear la falta de una promoción industrial para quienes quieran radicar una industria nueva, no en zonas alejadas, sino en la misma provincia de Buenos Aires, donde necesitamos atender los muy altos niveles de desocupación. No hay que olvidar que allí se concentra la mayor cantidad de industrias del país, y sobre todo del sector PyME.



Alejandro Elías

MI JUEGO

ALBERTO DE NIGRIS
ASESOR FINANCIERO DEL BANCO ROCA

El ministro Cavallo indicó que el dólar a 10.000 australes no será eterno. Para usted, ¿hasta cuándo durará?

—El actual nivel del tipo de cambio depende de la evolución de las cuentas fiscales, y de si el Gobierno obtiene el superávit necesario para atender los compromisos externos e internos ineludibles.

—¿El dólar está retrasado?

—Es difícil determinarlo. Pero, por ejemplo, el sector agropecuario se queja de que las explotaciones de sus campos no brindarán ganancias con la actual relación costos de producción-tipo de cambio.

—¿El crecimiento de los precios colabora en crear el clima sobre el retraso del dólar?

—La evolución del índice de precios al consumidor es la principal amenaza al plan de Cavallo. La suba de los precios, tarde o temprano, afectará la credibilidad sobre la paridad cambiaria, aumentando el fantasma del atraso cambiario.

—¿Cuál es su pronóstico sobre el comportamiento de la tasa de interés?

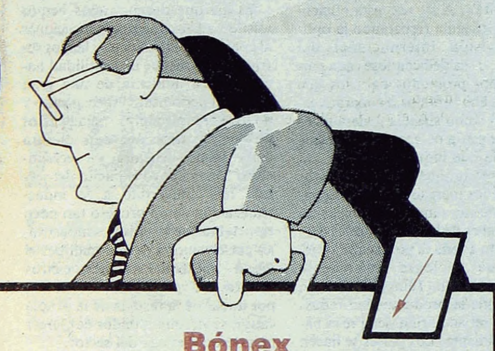
—Si se generan presiones sobre el dólar la tasa subirá, pues el Banco Central realizará una activa política monetaria para inducir a deshacer posiciones en divisas. Creo que si se confirma la actual tendencia de los mercados (sin acuerdo con el FMI, suba de precios, y magro superávit fiscal), ese será el escenario financiero de los próximos meses.

—Frente a ese panorama ¿qué aconsejaría a un pequeño y mediano inversor?

—Gran parte de los ahorristas están transformando su capital en dólares y lo depositan a plazo fijo. Los argendólares ya concentran el 45 por ciento de los depósitos totales del sistema financiero.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

—Un 60 por ciento en australes y un 40 en dólares. Aunque dejaría una muy pequeña porción para invertirla en un Fondo Común de Inversiones (acciones).



Bónex

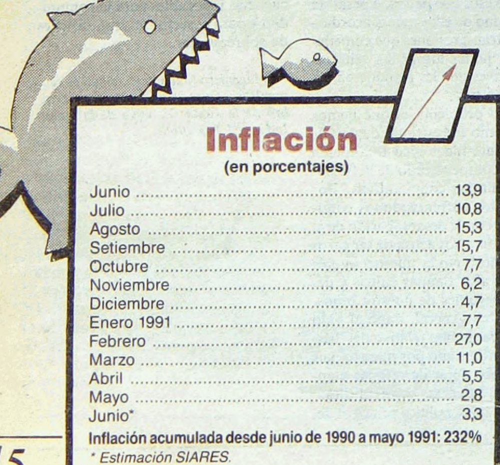
Serie	Precio (en australes) Viernes 14/6	Viernes 21/6	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	997.000	982.000	-1,5	0,1	84,2
1984	905.000	910.000	0,6	0,7	112,1
1987	848.000	850.000	0,2	1,1	140,9
1989	682.000	672.000	-1,9	0,2	117,8

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 14/6	Viernes 21/6	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	101,0	98,7	-2,3	-0,3	7,4
1984	92,0	91,6	-0,4	1,6	20,5
1987	86,0	85,5	-0,6	1,8	34,4
1989	68,0	67,3	-1,0	-0,4	22,0

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.



Inflación
(en porcentajes)

Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre	7,7
Noviembre	6,2
Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio*	3,3

Inflación acumulada desde junio de 1990 a mayo 1991: 232%

* *Estimación SIARES.*

EMPRESARIOS

EL "REVERDECER" PERONISTA

Antiguos miembros de la "rama verde" del peronismo retomaron la iniciativa individual para llevar empresarios al Gobierno. El bonaerense Miguel Saiegh hace punta en su distrito.

(Por Jorge Luis Velázquez) Etchart en Salta, Moine en Entre Ríos, Escobar en San Juan, Albrisi en Córdoba, son algunos ejemplos de empresarios volcados a la política que aspiran a ocupar algún lugar en las listas del justicialismo para las próximas elecciones. Lo que en algún momento alguien bautizó "la rama verde del movimiento" (por el color del dólar) parece haber recobrado fuerza en estos días a caballo de algunos dirigentes que todavía pregonan en favor de la revolución productiva.

"La lista de diputados nacionales no debe ser el lugar con que se premia a los intendentes que no consiguen la reelección, sino que debe estar integrada por los hombres más representativos y con mejor inserción en los distintos sectores sociales." Quien sostuvo esto es Miguel Saiegh, empresario de la construcción, de militancia peronista en el gremialismo empresario, cuya candidatura a legislador nacional por la provincia de Buenos Aires está siendo impulsada por dirigentes enrolados en las principales entidades patronales bonaerenses. Integra la junta directiva de la Unión Industrial Argentina y es director del Banco Provincia de Buenos Aires desde 1987.

—¿Con los tradicionales lobbies ya no alcanza para que los empresarios defiendan sus intereses ante el Gobierno?

—Este no es un problema de lobby, es un problema de meterse en los niveles de decisión donde verdaderamente se gestan las soluciones que la economía argentina necesita, como por ejemplo el Parlamento. Los empresarios deben dar un paso al frente para que, sin partidizar las entidades gremiales que los agrupan, asuman un compromiso político que les permita acceder a los niveles mayores de decisión.

—Los empresarios han tenido oportunidad de ejercer ese poder. Frecuentemente fueron ministros de Economía.

—No siempre. A veces fueron técnicos, como durante el radicalismo. Yo no quiero decir que los empresarios sean los salvadores, sino que tienen que participar en la toma de decisiones. Por ejemplo, es ilógico que la discusión sobre las leyes de promoción industrial sólo tenga a los empresarios como opinantes en una comisión parlamentaria. Deben participar como constructores de la legislación porque los involucra directamente.

Saiegh explica que por el momento no está integrado a ninguna corriente interna del justicialismo bonaerense. "En lo único que estoy definido es en mi apoyo a la candidatura de Duhalde, aunque no estoy en la Liga Federal, pero tampoco en el FREPEBO". Aclara también que "a los empresarios no se nos puede medir con la misma vara que a los militantes territoriales. Nosotros no tenemos tiempo para internas partidarias. Nuestra militancia está entre el empresariado, en las entidades representativas".

—En algún momento sonaron nombres como los de Guillermo Alchouron, Carlos De la Vega o Osvaldo Cornide, como posibles candidatos extrapartidarios para el mismo sitio que usted pretende.

—Es cierto, hubo comentarios, pero yo nunca escuché a ninguno de los principales dirigentes de la provincia hablar seriamente de ese tema. Considero que el perfil ideal es que, además de empresario, sume a esto su condición de justicialista reconocido y que provenga del sector industrial, preferentemente de la pequeña y mediana empresa.

—¿Qué opinión le merece la política industrial del Gobierno?

—Creo que son positivos los acuerdos sectoriales que se realizaron donde se consiguieron beneficios impositivos y/o energéticos a cambio de ciertos sacrificios para instalar en los empresarios el desafío de responder a la demanda con mayor productividad y no con aumento de precios. Puede haber aspectos parciales que estén complicando a algunos sectores, como la apertura importadora, u otros que en la fotografía quedaron mal parados en cuanto al tipo de cambio. Pero lamentablemente es imposible parar un fenómeno hiperinflacionario como el que se podía volver a gestar dejando conforme a todo el mundo.

—¿No cree que la decisión de cerrar el BANADE es una mala señal para la industria?

—Si se reestructura para ser realmente mayorista, trasvasando los créditos de fomento que el Estado puede tomar, derivándolos a la producción a través de la banca privada y provincial, con velocidad y sin burocracia, no está mal. Creo que está mal la desaparición del BANADE. Es una discusión equivocada la de optar entre mantener lo que estaba o hacerlo desaparecer.

—Si usted fuera diputado ahora, ¿cuál sería su primer proyecto en consonancia con el perfil político-empresario de su propuesta?

—Uno que permitiera replantear la falta de una promoción industrial para quienes quieran radicar una industria nueva, no en zonas alejadas, sino en la misma provincia de Buenos Aires, donde necesitamos atender los muy altos niveles de desocupación. No hay que olvidar que allí se concentra la mayor cantidad de industrias del país, y sobre todo del sector PyME.

Alejandro Elías

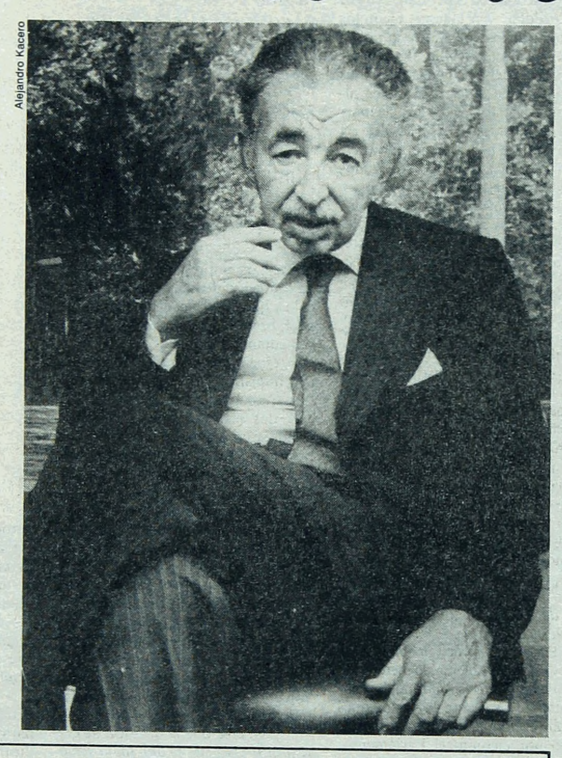


OPINION

Marcelo Diamand

"LOS INDUSTRIALES ESTAMOS EN GUERRA"

A los pocos días de la desafiliación de la Unión Industrial Argentina de FIEL, el empresario y dirigente gremial sostiene que la industria tiene enemigos: son los que propician la teoría de las ventajas comparativas.


Alejandro Kacero

(Por Marcelo Diamand*) Desde hace años siento una gran preocupación por la actitud del sector industrial frente a sus detractores. Nos parecemos a soldados que en medio de un tiroteo no quieren tomar conciencia de que están en una guerra y creen que las balas que llueven alrededor se deben a una equivocación o una casualidad.

Pero estamos en una guerra, una guerra comercial, desencadenada por Gran Bretaña hace más de dos siglos, cuando volcó todo su poder ideológico, económico y militar para oponerse a los procesos de industrialización de los países menos desarrollados. Por supuesto que tanto en aquellos tiempos como ahora nadie confesaba estar en contra de la industria. Aparentemente todos la querían pero siempre y cuando fuera "eficiente". A su vez, esta eficiencia se conseguía respetando la óptima división internacional del trabajo, o sea dedicándose cada país a aquellos productos para los que contaba con ventajas comparativas. Y si, tal como sucedía generalmente, la industria no contaba con ellas, no había que industrializar.

Esta receta, que permitía "de paso" que los mercados quedaran para Inglaterra, nunca tomó en cuenta que el deber de los gobiernos es darle trabajo a toda la población, objetivo que se logra únicamente industrializando. Tampoco tomó en cuenta que la productividad industrial por ser adquirida siempre es baja inicialmente. Los países se hacen eficientes industrialmente no tanto a través de los esfuerzos de los empresarios individuales como a través del desarrollo de un "sistema" que abarca la capitalización, las escalas, la infraestructura, la tecnología, la capacidad gerencial, la confiabilidad y estabilidad de las políticas gubernamentales.

Todos esos atributos se consiguen y se afianzan únicamente por medio de la industrialización misma, la que forzosamente tiene que pasar por la etapa de menor eficiencia para llegar a una etapa madura y eficiente. Pero si uno convierte las ventajas comparativas que deberían ser una meta del proceso en su precondición, o si le pone trabas una vez iniciado, esta meta nunca se alcanza.

Esto no lo decimos solamente nosotros. Ya lo dijo Frederic List, el teórico de la protección alemana y de Estados Unidos que elaboró las pautas conceptuales para la industrialización de esos dos países, a pesar de que ninguno de ellos quiere acordarse de las transgresiones que cometieron para poder lograr las ventajas comparativas que les permitieron ser lo que son hoy.

Nuestro problema es que hemos nacido como industriales dentro de un ambiente ideológico totalmente adverso, compenetrado de la filosofía de ventajas comparativas. Por ello estamos enfrentándonos continuamente con la desaprobación de la sociedad, que nos acusa de ser caros e ineficientes. No es nuestro interés pasar por alto algunas culpas y defectos innegables de nuestra industria pero, en general, dado el bajo grado de desarrollo relativo del "sistema" configurado por nuestro país no podemos dejar de reflejar algunas de sus falencias estructurales.

Nuestra tarea política principal debía haber consistido en salir al cruce de esta desaprobación social. Pero nosotros mismos estuvimos tan compenetrados de la ideología de ventajas comparativas, importada de los grandes países, que nos hemos sentido culpables e incluso siempre hemos buscado excusas para los enemigos que nos atacaban. Enemigos declarados, enemigos que todavía hoy nos dicen: "Ustedes no tienen que existir porque son ineficientes; todo el mundo va a mejorar su situación si ustedes desaparecen porque así los recursos se van a emplear mejor". No dicen qué pasaría con la desocupación y con la pérdida de ahorros invertidos; qué pasaría con el nivel de vida y con nuestra posición relativa en el contexto internacional. Todo esto ni siquiera se menciona.

Es así que durante años hemos asistido a permanentes invocaciones al aperturismo irrestricto y hemos sufrido el despliegue de hostilidad hacia nuestra industria de una gran parte del periodismo especializado y de los comunicadores sociales. Los medios de difusión, con nuestra complicidad silenciosa, y a veces incluso con el apoyo explícito del sector, han convertido a la industrialización en un proceso tan poco respetable que los mismos industriales por el temor a quedar mal, por el miedo a qué dirán los amigos de otros sectores y, en última instancia, por dudar de la justicia de la propia causa, se vieron inhibidos de ejercer una defensa eficaz del sector.

Por suerte la situación está cambiando rápidamente por el efecto de la crisis. El sector industrial se niega a seguir siendo el "chivo emisario" culpado por toda la problemática económica. Basta fijarse en lo que sucede hoy en las entidades empresarias industriales, evaluar las implicancias de algunas modificaciones en las relaciones que mantienen con otras instituciones, escuchar con atención las declaraciones de los dirigentes, observar su actuación y compenetrarse de sus ideas para encontrar importantes indicios de que el sector industrial está madurando políticamente a un ritmo acelerado y se está liberando a grandes pasos de su dependencia ideológica que durante muchos años le impedía reaccionar frente a sus enemigos. A medida que esta tendencia siga, el sector industrial se irá convirtiendo en un importante factor de transformación del país, con consecuencias favorables para la comunidad y para el sector mismo, difíciles de sobreestimar.

** El ingeniero Marcelo Diamand es economista, empresario industrial y miembro de la Junta Directiva de la Unión Industrial Argentina.*

EN EL BOLSILLO

Freezers

Para cocinar y guardar. Para comprar cuando está más barato. Para tener siempre listo algo por si acaso. Un freezer es la solución. Kohinoor, que acaba de lanzarse a este mercado, presentó dos modelos. El más chico, apto para ser colocado debajo de una mesada, con cuatro cajones, de apertura por delante (a éstos, que tienen puerta como las heladeras, se los conoce como verticales), cuesta 529 dólares en Mikel, Cabildo 2215. De la misma marca, pero con 7 cajones, vertical y alrededor de 1,60 m de altura, 736 dólares en el mismo local.

Los freezers verticales suelen ser del tamaño de una heladera: entre 1,50 m y 1,70 m de altura y 0,60 m de ancho. Debe prestarse atención a que adentro haya compartimientos con puertas más pequeñas o cajones para que no se pierda frío cada vez que se necesita sacar o poner algo. En ese tipo, Patrick tiene un modelo de 2 fríos, que llega a 22 grados bajo cero, a 494 dólares en Ferrando (Cabildo 2235). Un Brastemp de similar capacidad (modelo Quality 270), con contador electrónico para desconectar la función "congelar" (frío más intenso para cuando se introducen volúmenes importantes de alimentos), cuesta 685 dólares en el mismo negocio y 6.398.000 australes en Frávega (Cabildo y Mendoza). Por 588 puede acceder a un Columbia sólo algo más pequeño, también en Ferrando.

Los freezers que se abren desde arriba se conocen como cajón. Tienen la ventaja de perder menos frío al abrirlos, pero la dificultad para ubicar y acomodar los alimentos ante la falta de estantes es grande. Philips tiene el modelo Euro White, aproximadamente 90 centímetros por un metro de base, con cuatro niveles de frío, a 500 dólares en Garbarino. El modelo que lo sigue en tamaño, algo mayor, 569 en Ferrando. Allí mismo, un Cindy similar a 559 y otro más chico a 485 (similar al Philips más pequeño).

Si prefiere pagar en australes y en cuotas, en Frávega ofrecen un White Westinghouse de cajón, chico, en 6 cuotas fijas de 1.070.000, o 15 de 680.000. Si prefiere en dólares: 26 de adelanto y 17 cuotas de 33. Por un modelo más grande, 6 cuotas de 1.210.000 o 15 de 770.000.

Los ñoquis del 29

Pastas Mi Sabor, Bonpland 1799	11.000
La Nueva Belgrano, Amenábar 1635	12.000
La Salteña, en Disco	9.250
La Salteña, en Hawaii	8.900
La Salteña, en Supermercados Davi	11.750
La Juvenil pastas, F. Lacroze 2438	14.000
Mendía, en Hawaii	8.310
Mendía, en Supermercados Davi	8.240
Ciudad de las Paz...tas, C. de la Paz 724	13.000
Frescarini, en Disco	13.350

En todos los casos, medio kilo de ñoquis de papa


Alejandro Elías

Inversiones en Europa oriental

VIENTOS SUAVES DEL OESTE

Para mitigar la influencia de EE.UU. en la región y frenar la inmigración hacia Occidente de los ciudadanos de Europa oriental, los países de la CEE se aprestan a reforzar las inversiones y la asistencia financiera en los países del Este.



AFP

Mientras llegan mejores tiempos para el Este europeo, los vecinos del Oeste trabajan aceleradamente para evitar sorpresas desagradables. Esta semana el presidente de Francia, François Mitterrand, y un ex asesor suyo, Jacques Attali, promovieron medidas de ayuda con un objetivo explícito (respaldar el tránsito de los orientales al capitalismo) y varios propósitos implícitos (principalmente, impedir que los ex socialistas expulsen ciudadanos hacia la Comunidad y no dejar que Estados Unidos se alce con los buenos negocios en la región).

Ya a mediados de mes Mitterrand alertó en Praga sobre el exceso de influencia norteamericana en momentos en que los europeos reconstruyen su continente tras el colapso del comunismo. Fue precisamente en la conferencia sobre la idea de crear una confederación europea —lanzada inicialmente por el mandatario galo el año pasado— que formuló esa advertencia. Este martes volvió sobre el tema durante la celebración del quinto aniversario del Programa Eureka.

Durante el acto que conmemoró en La Haya el inicio del programa tecnológico europeo, Mitterrand —quien fuera su principal inspirador— llamó a cooperar con los países del Este que aún no lo integran. El Eureka ha involucrado ya a 3000 compañías e institutos de desarrollo en medio millar de proyectos con una inversión total cercana a los 10 millones de dólares. Durante la presidencia temporal de Holanda, el último año se elaboraron diversos planes para acelerar la selección de trabajos y facilitar la participación en el programa de los países del Este y el centro de Europa.

Un día antes, Attali —titular del recién inaugurado Banco Europeo para la Recuperación y el Desarrollo (BERD)— reveló que la institución está lista para iniciar su asistencia financiera este mismo año. La entidad, creada en mayo del año pasado por 39 países, la Comisión de la CEE y el Banco Europeo de Inversiones, tiene un capital de 12 mil millones de dólares. Una suma equivalente a la mitad de esos recursos, estimó el titular de la entidad será aplicada en inversiones a realizar en Europa oriental hasta mediados del decenio. A la vez, se espera movilizar hasta 50 mil millones de dólares en préstamos e inversiones de capital de otras fuentes en el mismo período.

Attali se mostró partidario de crear una comunidad energética paneuropea, basada en el intercambio de energía y ayuda técnica entre el Este y el Oeste. El plan lleva el nombre de su promotor, el primer ministro holandés Ruud Lubbers y en las próximas semanas el BERD presentará una serie de proyectos de telecomunicaciones, producción y distribución industrial a realizar en territorios orientales. El gesto será puesto a consideración del Grupo de los Siete el mes próximo, cuando concreten su encuentro en Londres.

Aunque el principal accionista del BERD es EE.UU. (con 10 por ciento) predominan los europeos occidentales como factor decisivo (Francia, Alemania, Italia y Gran Bretaña ostentan un 8,5 por ciento cada uno, al igual que Japón). La Unión Soviética aportó el 6 por ciento y los propios orientales un 5,9 por ciento.

Más allá de la ayuda, se ha manifestado el interés mutuo entre la CEE y los tres países del Este con las reformas más adelantadas —Polonia, Checoslovaquia y Hungría— por una ampliación del mercado común. El camino elegido por las naciones del Oeste pasa primero por tratativas con los integrantes de la Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA en la sigla inglesa, que agrupa a Austria, Suecia, Noruega, Finlandia, Islandia, Suiza y Liechtenstein) y esta semana se reanudaron en Bruselas las conversaciones que ya llevan más de dos años.

Todo empezó cuando Jacques Delors, el presidente de la Comisión Europea, lanzó su teoría de los círculos concéntricos de la construcción europea, algo así como el efecto de la piedra arrojada en un estanque. Desde entonces se aceleraron las tratativas que el próximo otoño boreal podrían sellarse con los gobernantes de Budapest, Varsovia y Praga. Sin embargo, la fecha de ingreso definitivo sería a finales del decenio, el umbral del próximo milenio según calculó el canciller italiano, Gianni De Michelis. Probablemente un poco antes llegarían Malta y Chipre, mientras Bulgaria y Rumania tendrían que esperar hasta el año 2005 para formar parte de la Comunidad. Algunos aventuran que el círculo concéntrico podría abarcar a la propia Unión Soviética hacia el 2010 o el 2015.

El interés por construir el denominado espacio europeo (CEE más EFTA) podría acelerarse a medida que aumentan las dificultades de los orientales por encaminar sus procesos económicos. Ya en el norte de la Comunidad cientos de miles de polacos están trasladándose a Alemania, Francia y los países del Benelux (Bélgica, Holanda y Luxemburgo) para conseguir empleos en la economía informal. Son también polacas las mujeres que están sustituyendo en Bruselas a las filipinas como empleadas domésticas.

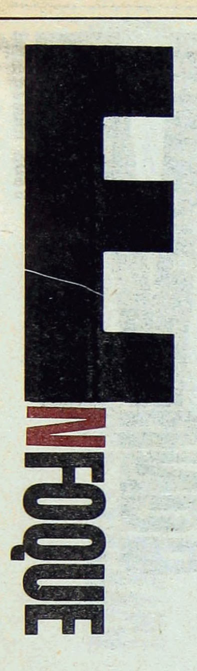
Un amplio informe del matutino madrileño *El País* graficó este jueves el temor de los ricos del viejo mundo, con una dramática descripción de la estación ferroviaria de Keleti, la última de Budapest en el camino al Oeste. "El suelo de piedra está cubierto de cartones, sobre los que se tumban unas 200 personas que intentan conciliar el sueño bajo la luz brutal de las lámparas de neón. El vodka, traído del país, les ayuda a dormirse. Ese vodka, fabricado en casa, transportado en botellas de agua mineral, representa las últimas reservas traídas de Polonia, Rumania, Bulgaria y la Unión Soviética.

Como no se puede pasar a Austria sin visado —al menos en tren— el tránsito se hace en autobús hasta la frontera. "Una vez allí se indica el camino que tienen que seguir a través de los campos (...) Al otro lado de la frontera les está esperando un compañero con otro autobús que los llevará a la siguiente frontera. Alemania, Suiza y Francia son los destinos favoritos." Contra esa pesadilla, los occidentales quieren ahora levantar un muro de dólares que contenga la avalancha con un mínimo desarrollo.

PERIPLO

COMPETITIVIDAD. Japón volvió a encabezar el ranking de competitividad económica mundial elaborado por la fundación internacional World Economic Forum y la escuela europea de administración IMD, sobre la base de cuestionarios enviados a más de 10.000 ejecutivos de todo el mundo. El estudio incluye a 23 países, todos los de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), con la excepción de Islandia y el agregado de Hungría. En una escala de uno a 100, el tope lo ocupa el archipiélago nipón, seguido por Estados Unidos (93); Alemania (90); Suiza (88); y Canadá (60). Los cinco últimos puestos fueron ocupados por: España (33); Turquía (31); Portugal (24); Grecia (12); y Hungría (3).

LIDERAZGO. La competitividad japonesa está sustentada por una excelente fabricación y tecnología. Es el país con la mejor automatización de plantas por sus robots industriales. Además, el informe destaca que Japón cuenta con "una mano de obra muy receptiva a esta automatización", por su alta flexibilidad. Su liderazgo en materia laboral permite a las fábricas niponas tener la productividad más alta del mundo. El dominio de los isleños en la aplicación de tecnologías de base les ha servido para ser los primeros en la diversificación de su producción. Japón también encabeza el ranking en materia de fondos destinados a la investigación y el desarrollo; el comercio exterior; la calidad de los productos; la flexibilidad de las exportaciones; el flujo de inversiones externas; el ahorro y las inversiones nacionales; la competitividad de precios; y el crédito al sector privado. Por su parte, Estados Unidos cuenta a su favor con el impacto favorable de las políticas gubernamentales, la amplia libertad financiera y la mejor infraestructura (recursos naturales, transporte y sistemas de información).



(Por Roberto Feletti y Claudio Lozano) El fracaso del pago escalonado del aguinaldo constituye otro golpe al programa de convertibilidad diseñado por Cavallo, pero con la gravedad de que lesiona —además del cierre de las cuentas fiscales— las bases de sustentación política del esquema mismo. La sanción de la Ley de Convertibilidad suponía en su origen comprometer, a través del Congreso, a los partidos mayoritarios en la realización del ajuste. La negativa radical a brindar el quórum necesario para tratar las modificaciones del aguinaldo implica la ruptura del compromiso tácito asumido con la convertibilidad.

A Cavallo, de cara frente al ajuste, sólo le resta administrar el equilibrio fiscal para sostener la paridad cambiaria al menos hasta las elecciones. Para ello se le plantean los siguientes caminos:

- Producir el drástico achicamiento del gasto en personal y provincias, alternativa desechada a partir del resquebrajamiento del dispositivo institucional de la convertibilidad comentada.
- Aumentar los ingresos fiscales produciendo una reforma tributaria que grave a quienes detentan el poder económico local, orientación que se contrapone con las concesiones realizadas a esos mismos sujetos desde el inicio de la etapa Cavallo.

Dentro de esta lógica, en tanto carece de poder político para cesantear masivamente a los empleados públicos o cobrarles impuestos a los ricos, sólo se le presentan las siguientes opciones:

- Dejar de cumplir los compromisos externos a partir de desvirtuar la esencia del plan y modificar las alianzas del Gobierno.
- Nivelar los desequilibrios fiscales con los ingresos por la venta de bienes públicos, garantizando el pago de la deuda.

Las proyecciones de las cuentas fiscales —pasado el mes de junio— para lo que resta del año, revelan que en este contexto el Estado obtendría un superávit mensual promedio de U$S 200 millones, aportando el producido de las privatizaciones la mitad de esa cifra.

Estos números están lejos del superávit de 4200 millones de dólares pretendidos por el FMI para acordar un crédito stand-by de 1200 millones. El entusiasta respaldo de Michel Camdessus al plan, no se refleja por ahora en los hechos y configura otra derrota de Cavallo, esta vez ante los beneficiarios de su programa.

Los reveses sufridos por el ministro ratifican, cada vez con mayor claridad, la tendencia esbozada en la crisis del verano que culminó con la experiencia Erman; que el ajuste fiscal salvaje no es negociable —ni siquiera en los tiempos de su concreción— para los acreedores externos y que el gobierno de Menem no garantiza llevarlo a cabo sin devaneos.

Paradójicamente, los comicios comienzan a convertirse en un reaseguro de la concreción del ajuste —antes que un freno—, en el que la derrota del oficialismo gobernante juega un rol destacado. Si bien en la actualidad existen condiciones objetivas para reeditar un cambio de alianzas al estilo Plan BB, pues el nivel de reservas y el estado de las cuentas fiscales son mucho mejores que los de julio de 1989, la misma proximidad de la elección limita esta alternativa, pues su puesta en práctica exigiría una brusca devaluación, inocultablemente rechazada con el voto debido a sus secuelas inflacionarias.

De un modo u otro, rematando los bienes del Estado para sostener la paridad cambiaria hasta unas elecciones perdidosas o devaluando en un giro político, la suerte de la convertibilidad de Cavallo está sellada. Este marco disipa todo espejismo de reactivación y crecimiento económicos que pueda brindársele al pueblo desde los proyectos dominantes, revelando además con toda crudeza cómo el desarrollo del ajuste se impone hasta el extremo de subordinar un acto electoral a su lógica.

BANCO DE DATOS

GNC

Las estaciones de servicio de carga de gas natural comprimido empiezan a pulular en el radio de la Capital Federal y Gran Buenos Aires. Se encuentran en construcción 73 estaciones, más de la mitad de las ya existentes: 118, que en total poseen 498 mangueras de servicios. El que lidera la construcción de nuevas estaciones es YPF, con 19; luego le sigue la italiana AGIP, con 15; y en orden decreciente continuan ASPRO, 10; Puma (de Comercial del Plata del grupo Soldati), 8; ANSI, 7; Shell, 4; y ESSO e ISAURA, con 2 estaciones cada una. Del total de estaciones de servicios de carga en funcionamiento, Capital y Gran Buenos Aires concentran 70, mientras que en el interior de la provincia trabajan 48 estaciones. La fuerte demanda de GNC impulsó a esas compañías a encarar un importante proyecto de expansión de estaciones, inaugurándose el mes pasado cinco servicios de carga.

SWIFT

La ola de productos importados también trae en su cresta jugos de vegetales. Uno de los principales frigoríficos del país, Swift (de la Campbell Soup, la empresa alimentaria más importante del mundo), traerá desde Estados Unidos los jugos V8. La bebida, que tiene un éxito muy importante en EE.UU. debe su nombre a que está compuesta en base a ocho vegetales. El gusto del jugo se asemeja al del tomate y viene envasado en lata. Swift aún no definió a qué precio saldrá a la venta el jugo.

CITRICOLA CORRENTINA

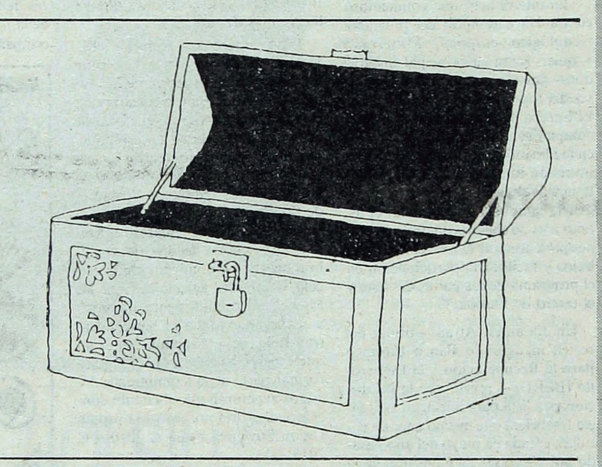
Una de las principales productoras de jugos de fruta del norte del país se asoció con Pampryl, subsidiaria del gigante europeo de licores Pernord Ricard. Pampryl es líder en la elaboración de jugos de fruta en Francia. Citricola Correntina recurrió a los franceses en busca de tecnología y de mercados externos. El monto de la operación alcanzó los 15 millones de dólares y los asesores financieros fueron el Banco Francés y el Bankers Trust.

ON

Las amplias facilidades fiscales del proyecto de ley —con media sanción de Diputados— de Obligaciones Negociables (ON) despertaron el interés de un sinnúmero de empresas que están estudiando la posibilidad de emitir esa clase de títulos de deuda privada. Según dejaron trascender operadores de la City, varias multinacionales están analizando lanzar sus ON, además de importantes grupos económicos (uno de ellos Techint). Varias compañías utilizarán las ON como puente al financiamiento de su participación en las áreas petroleras secundarias (por ejemplo Cadipsa). Las ON que se encuentran en trámite para su autorización ante la Comisión Nacional de Valores son las siguientes: Banco de Galicia (10 millones de dólares), Banco Río (25 millones), Banco de Crédito Argentino (10 millones), Noel (20), Indupa (30), DYCASA (4,5), Cerro Castillo (5 millones de dólares) y Disco (96.735 millones de australes).

Por M. Fernández López

EL BAUL DE MANUEL



Liberalismo o Justicia social

Un 23 de junio a la noche 35 jóvenes reuníanse en torno de Esteban Echeverría (1805-1851), cuya palabra celebraron con "una explosión eléctrica de entusiasmo y regocijo", según su propia reminiscencia. Nacía la *Generación del 37*, cuyo maestro también brillaría como pensador económico. En su *Segunda Lectura* aludía —dice Juan María Gutiérrez— a "la imperfección de la industria nacional, reducida a entregar materias primas sin elaboración alguna, al extranjero, quien, transformándolas con la suya, las devuelve al consumo de los primeros productores.

"Echeverría aspiraba a que esa situación ruinosa y humillante para su país desapareciese; a que las industrias propias de éste tomasen incremento por medio de una legislación acertada; a que mejorase la condición del productor agrícola; a que su trabajo alcanzara mayor precio y aumentase en cantidad". En *Economía Política: la contribución territorial* ofrecía una clasificación de los usos económicos del suelo rural, aspecto sólo explorado antes por Von Thünen, en *El Estado Aislado* (1826), obra en alemán, seguramente desconocida para Echeverría, sobre la que se edificó la teoría económica espacial.

No sólo fue economista. Y acaso su faz más conocida, la literaria —*La cautiva* (1837) es la primera obra que muestra el país y la pampa— no sea tan trascendente como la proyección de sus ideas sobre la organización nacional. "Fue el líder de la justicia social —escribió Palacios— y su espíritu es como la síntesis de la argentinidad. La Asociación de Mayo que fundó contenía el germen de la patria futura. Dio las bases de la organización del Estado y concilió la razón con la historia, inspirando la Constitución de 1853. Fundó las normas de la educación cívica y la orientación moral de la escuela. Estudió el municipio como fundamento de la democracia y defendió con fervor a los trabajadores cuando no existían organizaciones obreras" (*La Justicia Social*, Bs. As. 1954, 92).

Su ideal político armonizaba *libertad e igualdad*: "La democracia es el régimen de la libertad, fundado sobre la igualdad de clases". El liberalismo económico, gran campeón de la libertad individual, también fue gran negador de la igualdad social. En nombre de la *libre contratación* rechazó obstinadamente limitar la jornada de trabajo, controlar el trabajo de mujeres y niños, fijar un salario mínimo vital, hacer convenciones colectivas, prevenir y remediar accidentes y enfermedades profesionales, coparticipar el control de la producción, etc. Estos aspectos, en 12 puntos, formaron el primer programa argentino de justicia social, presentado al Congreso en junio de 1890 con 7432 firmas de trabajadores. Ni mereció consideración por los legisladores, ocupados en sacar tajada de las privatizaciones que impulsaba la política económica oficial.

Quemar las naves

Todo invierno agrava las penurias económicas; pero el de 1962, además, comenzó con este mensaje del ministro de Economía:

"Estamos en la tarea de evitar un desastre financiero. Entramos en el período más crítico de nuestras dificultades, caracterizado por gestiones financieras en el exterior, lanzamiento del empréstito 9 de Julio y que pueda ponerse en práctica un acuerdo voluntario laboral-empresario-estatal. Si esto prospera podremos acortar el período de penuria que soportan jubilados, empleados y obreros de la administración pública y de muchas empresas privadas que no perciben sus salarios. El Estado no puede aportar a las Cajas de Jubilaciones y no puede atender siquiera los sueldos y salarios de sus empleados. No hay posibilidad de atender necesidades como hospitales, escuelas, programas de vivienda, etc. Alguien tiene que pagar las consecuencias: la pagan servidores del Estado, jubilados y pensionistas, proveedores del Gobierno y el país entero. El secretario de Hacienda ordena el caos financiero recibido y soporta reclamaciones apremiantes de gente al borde de la desesperación por los atrasos e incumplimiento del gobierno. La pérdida de confianza externa hace que los préstamos no se renueven. Ha disminuido el consumo. Los asalariados pueden comprar menos bienes, sólo lo indispensable. Las empresas venden menos y deben restringir su producción. Si se inyecta más dinero, se traslada al mercado de divisas y permite alzas de precios, de ganancias y aumentos masivos de salarios. Es necesario un acuerdo voluntario entre el sector laboral y el sector empresario que asegure estabilidad de los precios y salarios a los niveles actuales. Incluso es necesario ver si se puede ya rebajar algunos precios. Empresarios y obreros no deberían convenir aumentos de salarios que no puedan ser absorbidos por sacrificios de ganancias o mayor productividad. Si hay cooperación, si se consigue el acuerdo voluntario, si se suscribe en forma amplia el empréstito 9 de Julio, si se mantiene la estabilidad y el orden —para recuperar la confianza externa—, si todas estas hipótesis se dan en sentido favorable, podremos poner al día entonces sueldos y jubilaciones..."

Quien esto dijo el 21-6-1962 es hoy aliado político del Gobierno, el cual, a su vez, aplica un programa económico neoliberal que aquel ex ministro avala en sus grandes líneas. No puede sorprender que el actual discurso pinte también escenas apocalípticas ante su eventual rechazo por la sociedad, descalifique la posibilidad reguladora del Estado, privilegie las dificultades empresariales sobre las necesidades populares, haga recaer el costo del ajuste sobre asalariados y jubilados, procure limitar la justicia social, liquide el patrimonio del Estado y las empresas públicas, desatienda la educación y la salud y anude lazos amistosos con el gran capital financiero internacional.